

**Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Yang Meningkat Dan Menurun
Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur
(Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2002 – 2007)**

Skripsi

Diajukan Sebagai Salah satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun oleh :

Nama : Afif Filardi

NIM : 03.30.0253

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2009**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Afif Filardi

NIM : 03.30.0253

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul : Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Yang Meningkatkan Dan
Menurun Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur (Studi
Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2002 – 2007)

Disetujui di Semarang, Maret 2009

Pembimbing

(Widuri Kurniasari., SE, MSi)

PENGESAHAN SKRIPSI

**Judul : Analisis Pengaruh Pengumuman Deviden Yang Meningkat Dan
menurun Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesi Periode 2002-2007).**

Disusun Oleh:

Nama : Afif Filardi
NIM : 03.30.0253
Program Studi : Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik
Soegijapranata

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada tanggal : Maret 2009

	Tim Penguji,	
Koordinator	Anggota,	Anggota,

(Eny Trimeiningrum,SE, Msi) (DRS. B. Junianto Wibowo,MSM) (Widuri Kurniasari,SE., Msi)

Dekan
Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata

(Dr. Andreas Lako,SE., Msi)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Orang yang luar biasa adalah orang yang sederhana dalam ucapan tetapi hebat dalam tindakan

Semakin orang berusaha menjadi pandai, semakin banyak membuat kesalahan yang mengakibatkan kegagalan

Orang harus berusaha keras, berpikiran jernih, dan tenang kembali. Maka orang dapat melihat jelas roda kehidupan dan sesuatu berkembang secara alami

**Skripsi ini kupersembahkan untuk Tuhan Yang Maha Esa,
Orang Tuaku, keluargaku dan Kekasihku tercinta.**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Afif Filardi

NIM : 03.30.0253

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiarasi, manipulasi dan / atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, Juni 2008

(Afif Filardi)

ABSTRAKSI

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang seringkali sulit diprediksikan oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan resiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi, baik informasi yang diperoleh dari kinerja perusahaan maupun informasi lain yang relevan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara. Informasi yang diperoleh dari perusahaan lazimnya didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan. Laporan keuangan harus disajikan sesuai dengan prinsip-prinsip akuntansi yang diterima umum. Informasi pengumuman dividen merupakan informasi penting karena berhubungan dengan tujuan investor dalam melakukan investasi yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*) baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih *return* jual saham terhadap *return* belinya (*capital gain*).

Kandungan informasi dalam pengumuman dividen merupakan sumber informasi dan menyebabkan reaksi pasar kuat dan positif (Jogiyanto ,2000). Kandungan informasi atas dividen menyatakan bahwa para manajer menggunakan pengumuman dividen untuk memberi sinyal perubahan dalam pengharapannya tentang prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Pengumuman dividen juga mengindikasikan bahwa perusahaan sedang menghemat kas karena perusahaan sedang menghadapi masa-masa yang sulit. Disisi lain, dividen saham mungkin juga menunjukkan bahwa perusahaan justru sedang mengekspresikan kepercayaan diri. Hal yang pertama bisa ditafsirkan bahwa perusahaan mengumumkan dividen saham karena sedang mengalami kerugian kas sedangkan yang kedua bisa juga dipahami bahwa perusahaan justru ingin menanamkan investasi pada suatu usaha yang menguntungkan.

Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan. Di sisi lain, perusahaan yang akan membagikan dividen dihadapkan pada berbagai macam pertimbangan antara lain : perlunya menahan sebagian laba untuk re-investasi yang mungkin lebih menguntungkan, kebutuhan dana perusahaan, likuiditas perusahaan, sifat pemegang saham, target tertentu yang berhubungan dengan rasio pembayaran dividen dan faktor lain yang berhubungan dengan kebijakan dividen.

Fluktuasi *return* saham di bursa efek, kemungkinan tergantung dari persepsi para pemodal terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *return* tersebut. Ada 2 faktor yang mempengaruhi *return* saham yaitu taksiran pendapatan (dividen dan *capital gain*) dan *rate of return* yang disyaratkan pemodal. Pemodal yang rasional akan menganalisis semua informasi yang ada sebelum membuat keputusan investasi. Untuk itu diperlukan suatu informasi yang bisa memberikan sinyal mengenai prospek saham, diantaranya adalah dividen perlembar saham. Penelitian ini mengambil saham kategori saham manufaktur sebagai obyek penelitian dengan alasan keleluasaan dalam pengambilan sample penelitian Beberapa temuan hasil

penelitian mengenai pengaruh perubahan dividen ini masih belum konsisten sehingga penulis merasa tertarik untuk mengadakan penelitian lebih lanjut dengan judul “Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Yang Meningkatkan Dan Menurun Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Periode 2002 – 2007)”.

Dalam tinjauan pustaka dijelaskan tentang konsep yang digunakan dan definisinya. Ada beberapa konsep dalam tinjauan pustaka yaitu pengertian dividen, kebijakan dividen dan teori dividen. Selain itu dikemukakan pula penelitian terdahulu, hipotesis penelitian, kerangka pikir serta definisi operasional.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif dengan menggunakan teknik analisis uji beda dan regresi berganda. Dalam pembahasan, dikemukakan pula hasil penelitian dan inteprestasi hasil penelitian dimana berdasarkan hasil penelitian dapat diketahui bahwa terdapat perbedaan pengumuman dividen yang meningkat dari tahun sebelumnya dan tidak perbedaan perbedaan pengumuman dividen yang menurun dari tahun sebelumnya terhadap *return* saham. Selainitu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh pengumuman pembayaran dividen yang meningkat dan menurun dari tahun sebelumnya terhadap *return* saham.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah Bapa dan Putra-Nya yang terkasih Allah Swt., karena berkat karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul *Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Yang Meningkat Dan Menurun Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Periode 2002 – 2007)*.

Peneliti menyadari tanpa bantuan dari berbagai pihak skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Andreas Lako, SE, Msi., Akt., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibi Widuri Kurniasari, SE, MSi, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga, serta pemikiran untuk memberikan petunjuk dan pengarahan serta saran dalam penyelesaian skripsi.
3. Ibu Eny Trimeiningrum, SE, MSi dan DRS. B. Junianto Wibowo, MSM selaku Dosen Penguji yang telah membantu dalam kelancaran pelaksanaan ujian pra skripsi dan ujian skripsi.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi yang telah membekali pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
5. Papa, Mama yang selalu memberikan kasihnya, nasehat, semangat dan dukungannya dalam kondisi apapun terhadap saya
6. Adik dan eyang tercinta yang selama ini mendorong saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Endah Wulan sebagai kekasihku tercinta yang serta merta selalu memberikan dorongan dan kasihnya kepada saya
8. Teman-teman serta sahabat – sahabatku yang tak dapat saya sebutkan satu per satu .
9. Pihak – pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan namanya satu-persatu yang banyak membantu dan memberikan petunjuk serta saran saran dalam menyusun skripsi ini.

Tanpa bantuan dan perhatian dari semua pihak, tidak mungkin skripsi ini dapat terselesaikan karena keterbatasan penulis. Penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun dalam ketidaksempurnaan ini penulis berharap ada manfaat yang dapat diambil dari karya ini.

Penulis menyadari akan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki sebagai suatu kelemahan dan kekurangan yang menyebabkan skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu, segala saran, bimbingan maupun kritik yang membangun sangat peneliti harapkan

Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Maret 2009

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Motto dan Persembahan	iv
Abstraksi	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel dan Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Pengertian Dividen	9
2.1.2. Kebijakan Dividen	11

2.1.3. Teori Kebijakan Dividen	14
2.2. Penelitian Terdahulu	16
2.3. Pengembangan Hipotesis	17
2.4. Kerangka Pikir	18
2.5. Definisi Operasional.....	19
 BAB III METODE PENELITIAN	 21
3.1. Populasi Dan Sampel	21
3.2. Jenis Dan Sumber Data	21
3.3. Metode Pengumpulan Data	22
3.4. Definisi Dan Pengukuran Variabel.....	22
3.5. Teknik Analisis Data.....	25
3.5.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	25
1. Uji Normalitas Data	25
2. Uji Multikolinearitas	26
3. Uji Heterokedastisitas	26
4. Uji Autokorelasi	27
3.5.2. Pengujian Hipotesis.....	27
1. Pengujian Hipotesis 1 Dan 2.....	27
2. Pengujian Hipotesis 3 Dan 4.....	29

BAB IV HASIL PENELITIAN	31
4.1. Hasil Penelitian	31
4.1.1. Statistik Deskriptif	31
4.1.2. Pengujian Asumsi Klasik	32
1. Pengujian Normalitas	32
2. Pengujian Multikolinearitas	33
3. Pengujian Heterokedastisitas	34
4. Pengujian Autokorelasi	35
4.1.3. Uji Hipotesis.....	36
4.1.3.1 Uji Hipotesis 1	36
4.1.3.2 Uji hipotesis 2	37
4.1.3.3 Uji hipotesis 3.....	38
4.1.3.4 Uji hipotesis 3.....	39
4.2. Implikasi Manajerial	40
 BAB V PENUTUP.....	 41
5.1. Kesimpulan.....	42
5.2. Keterbatasan Penelitian	43
5.3. Saran	43

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	31
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	32
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	33
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	34
Tabel 4.5. Pengujian Autokorelasi	35
Tabel 4.6. Hasil Uji Hipotesis 1	36
Tabel 4.7. Hasil Uji Hipotesis 2.....	37
Tabel 4.8. Hasil Uji Hipotesis 3.....	38
Tabel 4.9. Hasil Uji Hipotesis 4.....	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian.....	18
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	TABULASI DATA SAHAM
LAMPIRAN 2	TABULASI IHSG
LAMPIRAN 3	STATISTIK DESKRIPTIF
LAMPIRAN 4	UJI ASUMSI KLASIK
LAMPIRAN 5	UJI HIPOTESIS